Industry Canada Industrie Canada

Monthly Economic Indicators

December 2003 / January 2004

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/vwGeneratedInterE/h_ra01898e.html.

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

December 2003 / January 2004

HIGHLIGHTS

- *Real Gross Domestic Product (GDP) edged up 0.2% in October, after rising 1.1% in September.*
- *Employment surged 53,000 in December, resulting in 219,000 job gains over the past four months and 271,000 in 2003. The unemployment rate edged down to 7.4%.*
- *Strong employment growth and other indicators point to an acceleration in growth in the fourth quarter from 1.1% (annualized) in the third.*
- *In the United States (U.S.), recent indicators point to a moderation of growth from the sizzling pace of 8.2% in the third quarter.*
- *The Canada's trade surplus declined further in November as exports fell and imports rose, reflecting the sharp appreciation of the dollar in 2003.*
- *The Bank of Canada reduced its overnight rate by 0.25 percentage point to 2.5% on January 20 to help offset the negative effect of the dollar on the economy.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	1,020.4	0.2	1.7	Oct
Goods	319.0	0.1	0.9	Oct
Services	702.9	0.2	2.1	Oct
Composite Index	186.9	0.8	4.2	Nov
Employment (000's)	15,921	0.3	1.7	Dec
Full-time	12,917	0.4	1.9	Dec
Part-time	3,003	0.3	0.9	Dec
Unemployment* (%)	7.4	7.5	7.5	Dec
Youth*	14.0	13.3	13.3	Dec
Adult*	6.1	6.4	6.4	Dec
CPI inflation*	2.0	1.6	3.9	Dec
Retail Sales ($M)	26,431	0.2	2.1	Oct
Housing Starts (000's)**	217.6	1.2	8.4	Dec
Trade Balance* ($M)	4,319	5,155	4,328	Nov
Exports	32,146	-1.1	-6.7	Nov
Imports	27,827	1.7	-7.6	Nov
M&E	8,039	3.6	-11.7	Nov

	January 21***	December 2003	December 2002
3-mth Corp. paper (%)*	2.42	2.66	2.83
Long bond yield (%)*	4.47	4.66	4.88
Canadian dollar (US¢)*	76.88	77.13	63.39

*Data in levels only – % change not reported
**Canada Mortgage and Housing Corporation
***Bank of Canada's Weekly Financial Statistics
All other data from Statistics Canada

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/vwGeneratedInterE/h_ra01898e.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

104-05238/

Monthly Economic Indicators
December 2003 / January 2004

CONTENTS

Page

The Economy

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of January 23, 2004. It has been prepared by Jenness Cawthray, Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, Patrick Taylor, and Marc Vachon of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support.

Sources of information include, primarily, Statistics Canada, as well as the Bank of Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association, Conference Board of Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis, and U.S. Bureau of Labor Statistics. Unless cited otherwise, data contained in graphs and tables are derived from Statistics Canada.

Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at Rostami.Hossein@ic.gc.ca, or contact François Poitras at 613-957-3404 or through the Internet at poitras.francois@ic.gc.ca.

ISSN 1206-2588

Real GDP by Industry

Economic activity expands in October on the heels of a strong September...

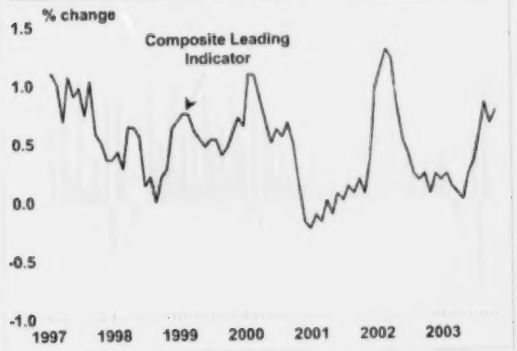
- The economy expanded 0.2% in October following an increase of 1.1% in the previous month, due to the recovery after the power blackout in Ontario. Real GDP (at basic prices) was 2.7% (annually) above its level in the third quarter. In line with this and other indicators, including employment, analysts expect real GDP (at market prices) to grow 3.5% to 4.5% (annual rate) in the fourth quarter, after rising 1.1% in the third.

...with gains in goods and services providing industries

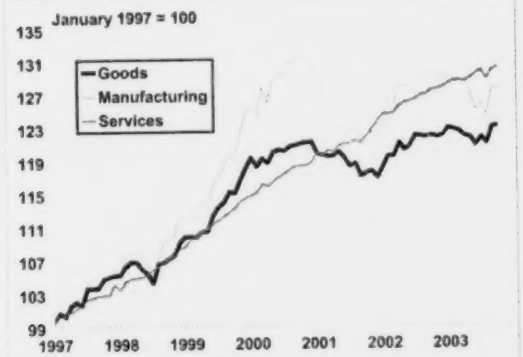
- Output in the goods sector inched up 0.1% in October after surging 1.7% in September. Manufacturing production edged up 0.1%, but was 1.4% down from its level a year ago, reflecting the adverse effect of the sharp appreciation of the dollar over the past year. Increased production in this sector was concentrated in primary and fabricated metal products and food and wood products.

- Services-producing industries output rose 0.2% in October compared to 0.8% in the previous month. This increase was led by Retail and Wholesale Trade and Accommodation & Food Services. The travel and tourism industry continued its recovery from SARS and benefited from the strong domestic economy and the increase in international tourists.

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by Major Sector



Real GDP at Basic Prices (1997 chained dollars)

October 2003	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**1,020,439**	**1,857**	**0.2**	**1.7**
Business Sector	**865,001**	**1,907**	**0.2**	**1.8**
Goods-producing	**318,991**	**302**	**0.1**	**0.9**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	23,456	-59	-0.3	8.3
Mining & Oil & Gas Extraction	37,422	211	0.6	6.3
Utilities	25,038	-179	-0.7	-7.9
Construction	55,222	92	0.2	4.5
Manufacturing	176,439	117	0.1	-1.4
Services-producing	**702,914**	**1,581**	**0.2**	**2.1**
Wholesale Trade	64,487	535	0.8	6.0
Retail Trade	56,566	324	0.6	2.1
Transportation & Warehousing	45,930	25	0.1	-1.9
Information & Cultural	41,641	-391	-0.9	0.1
FIRE**	206,788	100	0.0	2.6
Professional***	44,990	166	0.4	2.9
Admin. & Waste Mgmt	22,439	125	0.6	2.9
Education	45,246	-150	-0.3	-0.8
Health & Social	61,380	142	0.2	3.8
Arts, Entertain. & Recreation	9,440	91	1.0	5.4
Accommodation & Food	23,008	451	2.0	-1.3
Other	24,302	100	0.4	1.3
Public Administration	57,687	50	0.1	1.5

*Agriculture, Forestry, Fishing & Hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, Scientific & Technical services

Consumer Spending and Attitudes

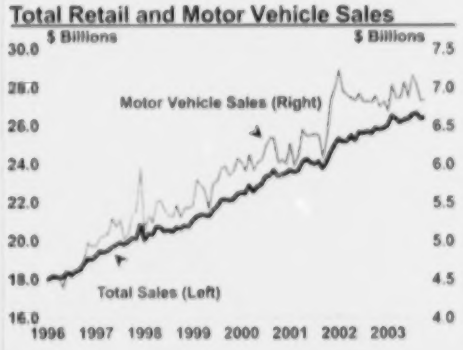
Consumer spending strengthened further in the third quarter...

- Consumer spending recorded its eighth straight quarter of growth, rising 5.1% (annual rate) in the third quarter following a gain of 3.8% in the second.
- Growth was reported in all major categories, accelerating in durable (17.0%), semi-durable (3.5%) and non-durable (0.9%) goods spending. Growth in services (4.3%) spending, however, was slower compared to the second quarter.

...but some signs of moderation are evident in the fourth quarter

- For the October-November period, new motor vehicle sales were 6.3% lower than their third quarter level of 4.7%. Real retail sales for October were down 0.5% (annual rate) from their third quarter level.
- However, personal disposable income grew 3.1% in the third quarter, nearly twice the rate of the previous quarter. The consumer confidence index rose to 124.2 in the fourth quarter, its fourth straight quarterly increase.
- These factors, together with continued strength in the labour market, point to robust growth in personal income, which bodes well for sustained growth in consumer spending.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



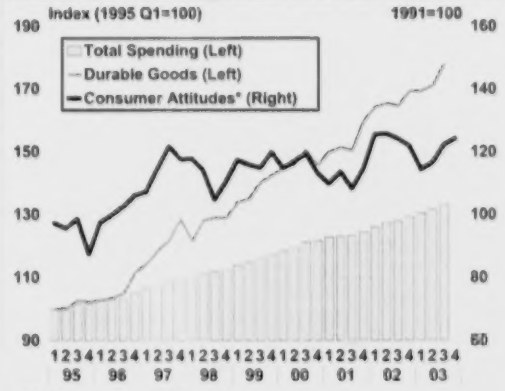
Retail Sales and Consumer Credit

October 2003	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	26,431	0.2	2.1
Food	5,920	1.9	4.2
Drug Stores	1,382	-0.1	5.8
Clothing	1,372	-0.2	0.1
Furniture	1,647	0.5	7.3
Automotive	10,347	-0.8	-0.7
General Merch. Stores	2,931	-0.0	3.7
All other Stores	2,831	0.7	3.3
Total ex. motor vehicles	19,592	0.2	3.1
Consumer Credit	242	0.9	8.0

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2001	2002	2003 Q2	2003 Q3
Real Consumption (97$)	581,590	601,198	620,377	628,090
% change	*2.6*	*3.4*	*3.8*	*5.1*
Durable Goods	85,958	93,294	96,246	100,098
% change	*4.2*	*8.5*	*4.4*	*17.0*
Semi-Durable Goods	52,310	54,341	55,954	56,436
% change	*3.8*	*3.9*	*2.9*	*3.5*
Non-Durable Goods	133,791	136,534	139,627	139,936
% change	*1.2*	*2.1*	*-0.2*	*0.9*
Services	309,887	317,885	329,518	333,009
% change	*2.7*	*2.6*	*5.7*	*4.3*
Disposable Income	667,376	698,479	716,984	722,500
% change	*4.4*	*4.7*	*1.6*	*3.1*
Saving Rate (%)	4.5	4.2	2.2	1.3
Debt-to-Income Ratio (%)	95.9	97.3	100.1	101.0

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment

Business investment grew strongly in the third quarter

- Real investment in plant & equipment rose at an annual rate of 13.2% in the third quarter, the fastest rate since the fourth quarter of 1999. This reflected a surge of 18.8% in machinery & equipment (M&E) and a rise of 4.4% in non-residential construction.

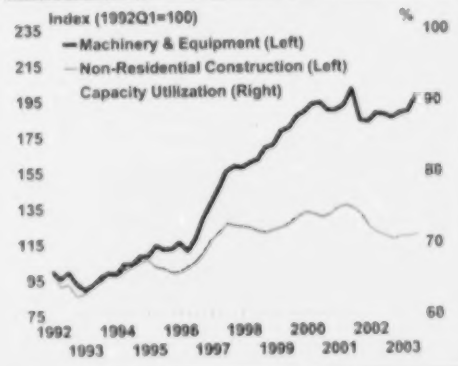
- Non-financial corporate profit recovered in the third quarter, rising at an annual rate of 18.1%. Manufacturing profits were up 17.1% in spite of the impact of the blackout, following a streak of declines in the preceding three quarters.

Business confidence improved further

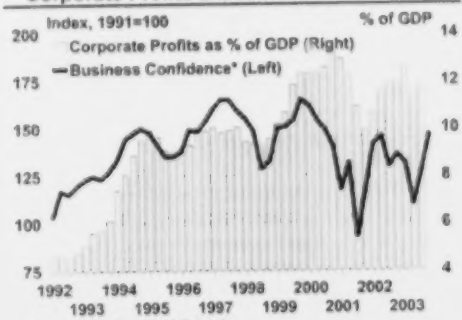
- The Business Confidence Index recovered by about 15 points in each of the last two quarters of 2003, reaching the recent high recorded in the second quarter of 2002. The Conference Board's survey in the fourth quarter indicated that more businesses felt their financial position, profitability and investments would improve over the next six months.

- The data on shipments and imports of M&E in October and November point to further increases in M&E investments. However, real investment in commercial and industrial construction declined by 9.1% in the fourth quarter, following a rise of 3.8% in the third.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2001	2002	2002 Q4	2003 Q1	2003 Q2	2003 Q3
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	86,494	83,720	83,453	84,655	85,145	88,892
% change	*0.3*	*-3.2*	*-4.1*	*5.9*	*2.3*	*18.8*
Non-residential Construction (1997$)	48,047	43,044	41,920	42,451	42,441	42,905
% change	*2.2*	*-10.4*	*-6.5*	*5.2*	*-0.1*	*4.4*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	82.3	82.5	82.7	82.7	81.3	81.2
Capacity Utilization (Mfg. sector)	81.9	83.6	84.1	83.9	82.5	82.2
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	138,563	146,312	155,212	175,472	160,560	166,508
% change	*-16.1*	*5.6*	*15.8*	*63.4*	*-29.9*	*15.7*
Profits - Non-financial industries	102,845	113,379	120,892	137,392	119,728	124,820
% change	*-19.0*	*10.2*	*10.2*	*66.8*	*-42.3*	*18.1*
Profits - Financial industries	35,718	32,934	34,320	38,080	40,832	41,684
% change	*-6.3*	*-7.8*	*38.4*	*51.6*	*32.2*	*8.6*
Business Credit	854,681	886,133	891,218	898,186	899,083	899,135
% change	*5.5*	*3.7*	*1.1*	*3.2*	*0.4*	*0.0*

Housing

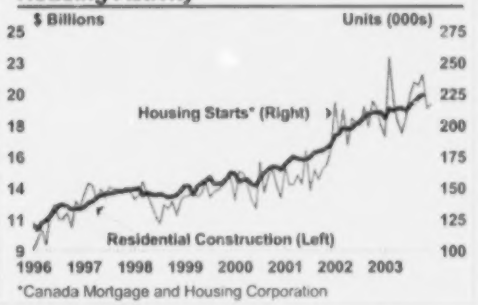
Housing activity accelerated further in the third quarter...

- Real residential construction spending rose by 18.4% (annual rate) in the third quarter, more than three times the growth in the second quarter (5.5%) and was the fifth straight quarterly increase.

...with a mixed picture in the fourth quarter

- Sales of existing homes were down in both November and December with fourth quarter sales 6.0% lower than their third quarter level.
- Housing starts declined by 2.7% in the fourth quarter, despite a recovery in December to 217,600 units from 215,000 in November. Housing starts have moderated from a high level of 254,900 in February 2003, but at an estimated annual level of 217,800 for 2003, they were the highest since 1988, due to low mortgage rates, growing employment, and rising incomes.
- Real residential construction output rose 0.8% in October and was up 9.3% (annual rate) from its third quarter level.
- Building permits increased 0.4% in November and were up 16.9% from a year ago. Average building permits for the October-November period were 1.8% (annual rate) higher than its third quarter level.
- Following four years of strong performance, housing activity is expected to moderate in 2004.

Housing Activity



*Canada Mortgage and Housing Corporation

Monthly Housing Indicators

	Levels	Change since Last month	Change since Last year
Residential Construction (1)* ($97M, basic prices)	20,214	0.8%	6.7%
Building Permits, $M (2)*	2,822	0.4%	16.9%
Sales of Existing Homes (3)** (# of units)	25,260	-274	1,849
Housing Starts, (3)*** (# of units, SAAR)	217,600	2,600	16,900
Newfoundland & Labrador	2,800	-400	300
Prince Edward Island	1,400	300	600
Nova Scotia	6,800	1,100	-300
New Brunswick	4,100	500	-100
Quebec	53,000	-1,600	9,700
Ontario	80,900	3,400	6,300
Manitoba	3,800	-400	500
Saskatchewan	2,800	-100	-1,300
Alberta	35,200	-600	-2,200
British Columbia	26,700	400	3,300

1 - October data; 2 - November data; 3 - December data
Sources: *Statistics Canada; **Canadian Real Estate Association; ***Canada Mortgage and Housing Corporation

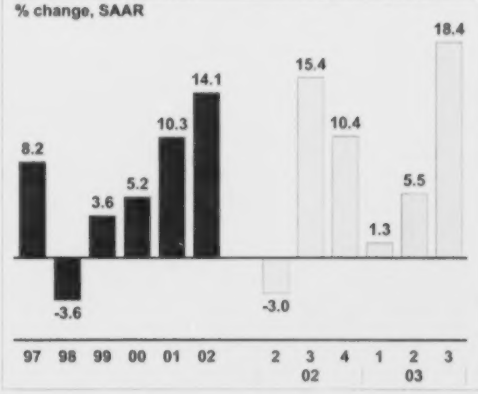
Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2003 Q2	2003 Q3
Residential Construction	50,705	57,854	60,877	63,501
% change	*10.3*	*14.1*	*5.5*	*18.4*
New Housing	23,374	28,782	29,880	30,946
% change	*5.7*	*23.1*	*-2.2*	*15.1*
Alterations & Improvements	19,629	20,605	22,480	22,852
% change	*16.1*	*5.0*	*16.0*	*6.8*
Ownership & Transfer Costs	7,748	8,484	8,628	9,684
% change	*11.2*	*9.5*	*10.0*	*58.7*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

Exports fell in November, as imports edged up...

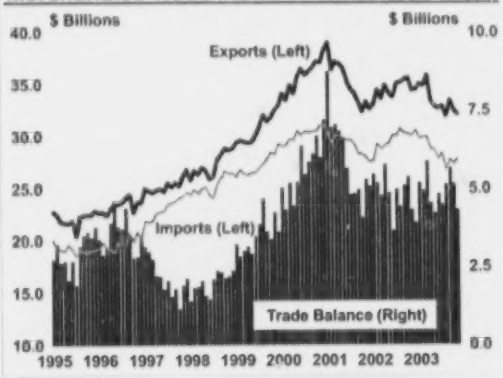
- Merchandise exports fell 1.1%, following a 2.8% decrease in October. Lower exports of machinery & equipment, automotive products and industrial goods & materials more than offset increases in all other categories. Exports to both the U.S. and all other destinations declined. However, with export prices falling 1.6%, the volume of exports actually rose 0.5%. The average volume of exports in October and November was 1.6% higher than its third quarter level.

- Imports rose 1.7%, after declining 1.5% in October, led by machinery & equipment (3.6%) and consumer goods (2.7%). Imports of forestry products posted the largest decline (-2.4%). Imports from the U.S., Other OECD Countries and the E.U. increased, while those from All Other Countries and Japan decreased. Import prices fell 0.5%, resulting in the volume of imports rising 2.2%.

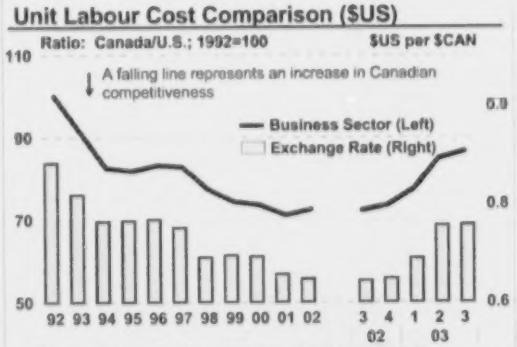
...lowering the trade surplus

- The merchandise trade surplus fell $0.8 billion to $4.3 billion in November, due to a decrease of $0.3 billion in the surplus with the U.S. and a rise of $0.5 billion in the deficit with non-U.S. partners. For the January-November period, exports and imports were down 3.2% and 3.8%, respectively, from their levels of the same period in 2002. As a result, the trade surplus was up $0.4 billion to $54.4 billion.

Merchandise Trade Flows and Balance



Unit Labour Cost Comparison ($US)



Source: Statistics Canada & U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

November 2003	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	October 2003	November 2003	Jan.-Nov. 2002	Jan.-Nov. 2003	Oct. to Nov. 2003	Oct. to Nov. 2003	Jan.-Nov. 2002 to Jan.-Nov. 2003
Exports	**32,514**	**32,146**	**379,787**	**367,733**	**-368**	**-1.1**	**-3.2**
to United States	26,467	26,436	318,176	304,203	-31	-0.1	-4.4
Imports	**27,359**	**27,827**	**325,866**	**313,380**	**468**	**1.7**	**-3.8**
from United States	19,212	19,515	233,977	219,830	303	1.6	-6.0
Trade Balance	**5,155**	**4,319**	**53,921**	**54,353**	**-836**		
with United States	7,255	6,921	84,199	84,373	-334		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,430	2,548	28,318	26,693	118	4.9	-5.7
Energy Products	4,587	4,605	44,531	56,630	18	0.4	27.2
Forestry Products	2,921	2,963	34,093	31,626	42	1.4	-7.2
Industrial Goods & Materials	5,619	5,584	64,377	60,413	-35	-0.6	-6.2
Machinery & Equipment	7,127	6,998	89,458	82,154	-129	-1.8	-8.2
Automotive Products	7,351	6,931	89,604	80,474	-420	-5.7	-10.2
Other Consumer Goods	1,350	1,407	16,186	15,688	57	4.2	-3.1
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,732	1,731	19,955	19,779	-1	-0.1	-0.9
Energy Products	1,484	1,510	14,956	17,802	26	1.8	19.0
Forestry Products	249	243	2,878	2,773	-6	-2.4	-3.6
Industrial Goods & Materials	5,242	5,254	62,985	59,685	12	0.2	-5.2
Machinery & Equipment	7,757	8,039	97,077	90,307	282	3.6	-7.0
Automotive Products	6,186	6,122	74,221	69,895	-64	-1.0	-5.8
Other Consumer Goods	3,802	3,904	42,442	42,553	102	2.7	0.3

Employment and Unemployment

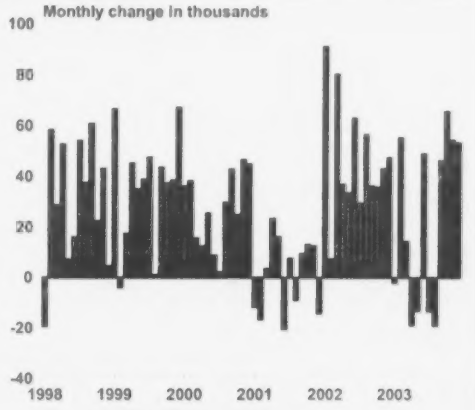
Employment surged further in December...

- Employment went up by 53,100 in December, bringing job gains over the past four months to 219,000. This is a significant improvement over the first eight months of the year. Nonetheless, employment growth moderated to 1.7% in 2003 from a 3.1% growth in 2002.
- Employment gains in December were almost all in full-time jobs (45,500). In 2003, nearly all employment gains were in full-time positions (243,900).
- Employment increased for adult men (19,600) and women (33,000) and youths (600) in December. In 2003, adult employment rose by 256,600 while youth only gained 14,300 jobs.
- The participation rate rose to 67.7%, while the employment rate increased to 62.7%, the highest levels recorded since the inception of the Labour Force Survey in 1976. The employment rate (57.5%) and the participation rate (61.2%) of adult women both reached record levels in December 2003.

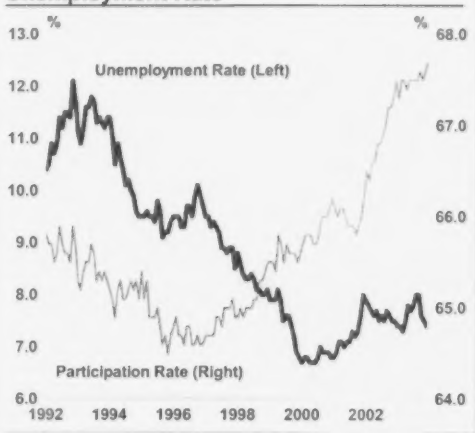
...and the unemployment rate fell to 7.4%

- The unemployment rate fell 0.1 percentage point to 7.4% in December, as the increase in employment more than offset an increase in the labour force. The unemployment rate for adults declined 0.3 percentage point to 6.1% in December while the youth unemployment rate rose 0.7 percentage point to 14.0%.

Employment



Unemployment Rate



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 December	2003 November	2003 December	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,649.7	15,867.4	15,920.5	53.1	270.8	270.8	0.3	1.7
Full-time	12,673.4	12,871.8	12,917.3	45.5	243.9	243.9	0.4	1.9
Part-time	2,976.3	2,995.6	3,003.2	7.6	26.9	26.9	0.3	0.9
Youth 15-24	2,404.5	2,418.2	2,418.8	0.6	14.3	14.3	0.0	0.6
Adult 25+	13,245.2	13,449.2	13,501.8	52.6	256.6	256.6	0.4	1.9
Self-employed	2,378.5	2,442.3	2,436.9	-5.4	58.4	58.4	-0.2	2.5
Unemployment	1,275.6	1,289.6	1,266.8	-22.8	-8.8	-8.8	-1.8	-0.7
Unemployment Rate	7.5	7.5	7.4	-0.1	-0.1	-0.1		
Youth 15-24	13.3	13.3	14.0	0.7	0.7	0.7		
Adult 25+	6.4	6.4	6.1	-0.3	-0.3	-0.3		
Labour Force	16,925.3	17,157.0	17,187.3	30.3	262.0	262.0	0.2	1.5
Participation Rate	67.5	67.6	67.7	0.1	0.2	0.2		
Employment Rate	62.4	62.5	62.7	0.2	0.3	0.3		

Industry Overview

Employment increased in the Goods sector...

- Employment in the Goods sector edged up 14,500 in December, following an increase of 22,300 in November. Construction posted the largest gain (10,400). In 2003, Construction and Natural Resources gained 45,200 and 25,800 jobs, respectively.

- Manufacturing lost 4,100 jobs in December and 57,300 in 2003, due in part to a higher Canadian dollar and weakness south of the border early in the year. This was in contrast with 2002, when Manufacturing created 88,900 jobs. Manufacturing job losses were concentrated in computer and electronic products and electrical equipment and appliance manufacturing.

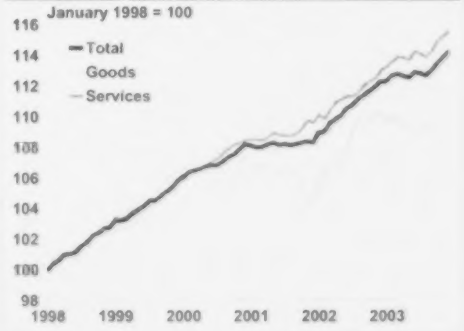
...and in the Services sector

- Employment in Services increased by 38,600 in December, following 31,800 job gains the previous month. The largest gains were in Health Care (28,400), Management (25,400) and Transportation (12,900).

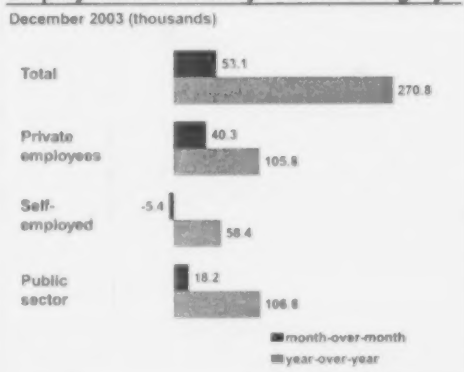
- Professional/Scientific, Trade, Public Administration, Information, Culture & Recreation; and, Accommodation and Food posted job losses.

- Overall, the Services sector gained 266,500 (2.3%) jobs in 2003.

Employment by Major Sector



Employment Growth by Worker Category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 December	2003 November	2003 December	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	4,010.0	3,999.9	4,014.4	14.5	4.4	4.4	0.4	0.1
Agriculture	355.2	338.0	346.2	8.2	-9.0	-9.0	2.4	-2.5
Natural Resources*	270.3	292.9	296.1	3.2	25.8	25.8	1.1	9.5
Utilities	131.1	133.8	130.7	-3.1	-0.4	-0.4	-2.3	-0.3
Construction	911.3	946.1	956.5	10.4	45.2	45.2	1.1	5.0
Manufacturing	2,342.2	2,289.0	2,284.9	-4.1	-57.3	-57.3	-0.2	-2.4
Services-producing	11,639.6	11,867.5	11,906.1	38.6	266.5	266.5	0.3	2.3
Trade	2,446.5	2,491.9	2,477.8	-14.1	31.3	31.3	-0.6	1.3
Transportation*	765.8	769.3	782.2	12.9	16.4	16.4	1.7	2.1
FIRE*	903.6	950.7	956.8	6.1	53.2	53.2	0.6	5.9
Professional/Scientific	1,020.8	999.8	984.8	-15.0	-36.0	-36.0	-1.5	-3.5
Management/Administrative	612.3	612.2	637.6	25.4	25.3	25.3	4.1	4.1
Educational Services	1,050.2	1,052.7	1,061.1	8.4	10.9	10.9	0.8	1.0
Health Care/Social Assistance	1,654.8	1,703.6	1,732.0	28.4	77.2	77.2	1.7	4.7
Information/Culture/Recreation	693.5	721.9	716.7	-5.2	23.2	23.2	-0.7	3.3
Accommodation & Food	1,016.2	1,031.9	1,029.7	-2.2	13.5	13.5	-0.2	1.3
Other Services	695.1	697.9	699.5	1.6	4.4	4.4	0.2	0.6
Public Administration	781.0	835.6	827.9	-7.7	46.9	46.9	-0.9	6.0

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

Provincial Overview

Job gains were concentrated in Ontario and British Columbia...

- Ontario (35,400) and British Columbia (23,600) posted the strongest job gains in December. The bulk of the increase in Ontario was in management of companies and administrative and other support services, and in accommodation and food. Gains in B.C. were spread over several industries. Alberta (10,600) also posted a notable increase in employment. Quebec lost 26,900 jobs, all full-time, as a result of a drop in manufacturing jobs.

- In 2003, most provinces posted a gain, notably British Columbia (3.9%), Prince Edward Island (3.4%), Alberta (2.6%), and Ontario (1.9%). New Brunswick (-1.1%), Saskatchewan (-0.7%) and Manitoba (-0.3%) posted job losses.

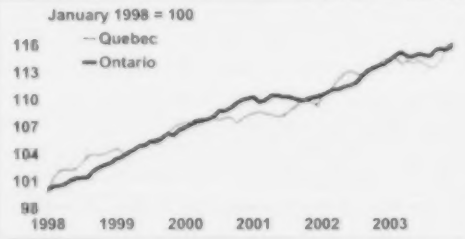
...and the unemployment rate fell in most provinces

- Job creation helped reduce the unemployment rates in most provinces in December. B.C. (-0.8 percentage point to 6.8%), Manitoba (-0.4 point to 5.0%) posted the largest declines.

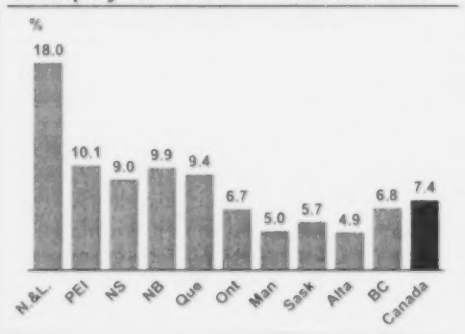
- Newfoundland and Labrador posted the largest increase in the unemployment rate (0.6 point to 18.0%), reflecting an increase in its labour force. Other provinces registered small changes in their unemployment rates.

- In 2003, the unemployment rate was down in most provinces, particularly in B.C., P.E.I. and Newfoundland & Labrador, but was up sharply in Quebec.

Regional employment patterns



Unemployment Rates -- December 2003



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment Rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2003 December	(000's)	%	(000's)	%	2003 December	last month	last year
Canada	15,920.5	53.1	0.3	270.8	1.7	7.4	-0.1	-0.1
Newfoundland & Labrador	215.6	2.0	0.9	2.1	1.0	18.0	0.6	-0.5
Prince Edward Island	70.2	0.8	1.2	2.3	3.4	10.1	-1.0	-0.8
Nova Scotia	439.5	4.1	0.9	7.2	1.7	9.0	-1.1	-0.4
New Brunswick	346.1	-2.3	-0.7	-3.9	-1.1	9.9	-0.3	-0.4
Quebec	3,681.4	-26.9	-0.7	27.3	0.7	9.4	0.3	0.9
Ontario	6,285.8	35.4	0.6	119.8	1.9	6.7	-0.1	-0.3
Manitoba	570.5	3.1	0.5	-1.6	-0.3	5.0	-0.4	0.1
Saskatchewan	488.5	2.9	0.6	-3.2	-0.7	5.7	0.0	0.1
Alberta	1,751.5	10.6	0.6	44.0	2.6	4.9	-0.1	0.0
British Columbia	2,071.5	23.6	1.2	76.9	3.9	6.8	-0.8	-1.6

Consumer and Commodity Prices

Inflation increased to 2.0% in December...

- On a year-over-year basis, the Consumer Price Index (CPI) was 2.0% in December, up from 1.6% in November. The increase was mainly due to a refund given to Ontario electricity consumers in December 2002, causing the average electricity bill in December 2003 to be 84.8% higher. Excluding energy prices, inflation was 1.7% in December, down from 1.8% in November.

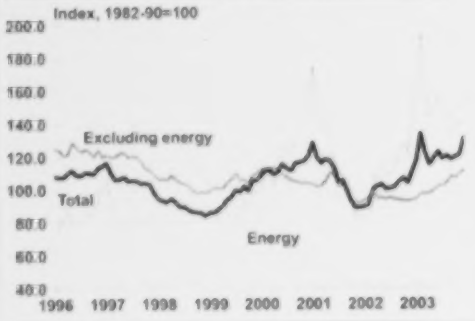
- On a monthly basis (seasonally adjusted), the CPI advanced 0.4% in December following an increase of 0.3% in November. Higher prices for shelter (0.4%), alcohol and tobacco products (1.9%), and food (0.3%) contributed to the increase.

- In December, year-over-year commodity prices increased to 18.4% from 16.3% in November. On a monthly basis, commodity prices jumped 8.6%, following a 1.3% rise in November. Excluding energy prices, commodity prices moderated from a 2.5% rise in November to 1.7% in December.

...and the "core" rate jumped to 2.2%

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, was 2.2% in December, the first month since June 2003 that it was above the midpoint of the 1%-3% official target range.

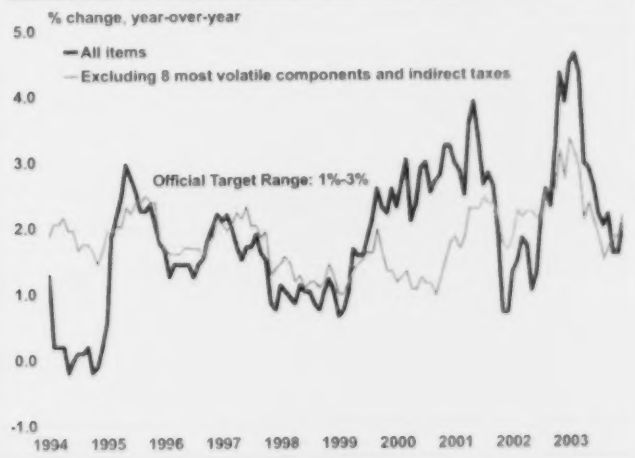
Commodity Prices ($US basis)



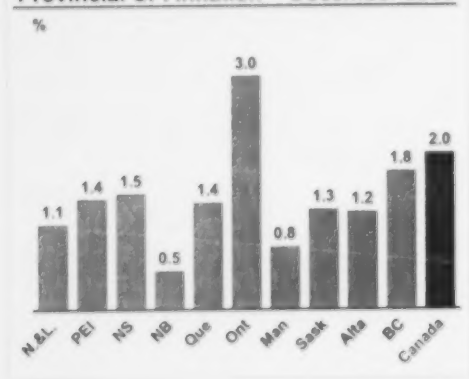
Consumer Prices

December 2003	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	122.8	0.1	2.0
Food	123.4	0.9	1.8
Shelter	118.8	0.4	4.2
Household operations	114.9	0.0	0.8
Clothing & Footwear	102.5	-1.6	0.2
Transportation	140.8	-0.1	0.5
Health & Personal Care	117.6	-0.3	1.3
Recreation, Educ. & Reading	126.5	-0.8	0.4
Alcohol & Tobacco	140.1	1.8	6.5
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	123.1	-0.2	2.2
Energy	136.2	0.6	6.7
Commodity Prices (December 2003)			
Index, 1982-90=100	131.6	8.6	18.3
Excluding Energy	112.0	1.7	19.1
Energy	164.3	17.6	17.4

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- December 2003



Short-term and Long-term Interest Rates

The Bank of Canada reduces rates

- The Bank of Canada reduced its overnight target rate by 25 basis points (bps) to 2.5% on January 20. The move reflected weaker than projected domestic demand in the fourth quarter of 2003 and evidence that the rising dollar has restrained overall growth in aggregate demand. On January 22, in its Monetary Policy Report, the Bank revised down its 2004 growth outlook to 2.75% from 3.25% projected in the October report. In the U.S., the Federal Reserve kept its federal funds rate unchanged at 1.0% on December 9, 2003. The next policy decision is scheduled for January 28 in the U.S. and March 2 in Canada.

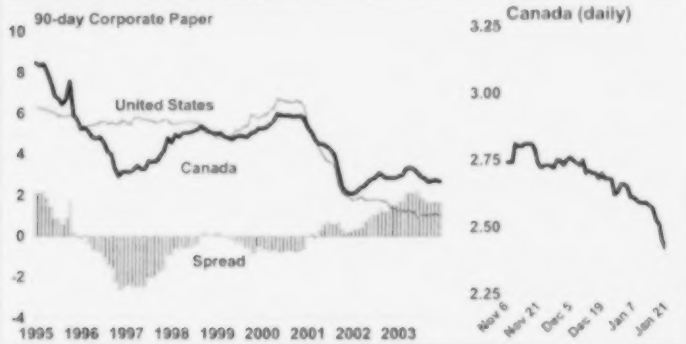
- The rate on 3-month corporate paper in Canada eased to a low of 2.4% on January 21, down from 2.7% last December. Its U.S. counterpart was at 1.0% on January 21, leading to a narrowing of the interest rate differential by 23 basis points to 139 basis points since December.

North American bond yields trended down in recent months

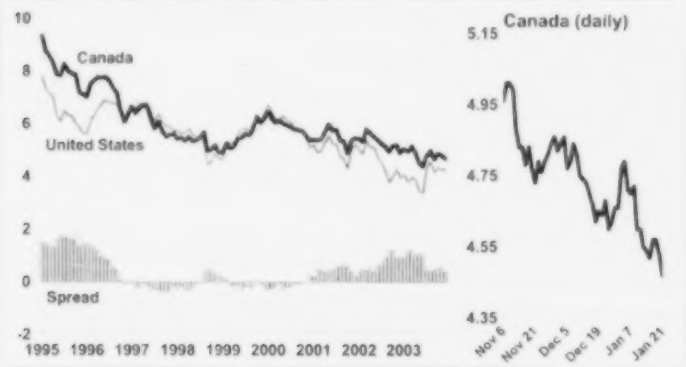
- North American long-term yields have retreated over the past couple of months, more so in Canada, reflecting expectations that monetary authorities will keep their accommodating stance for a while. Yields on ten-year government bonds have fallen by about 30 bps in Canada and 20 bps in the U.S. since November, to 4.5% in Canada and 4.1% in the U.S.

- One-year mortgage rates were at 4.5% on January 21, down from 4.75 in December of 2003. Five-year mortgage rates have also fallen to 6.15% on January 21, from 6.45 in December.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
2002	2.83	1.50	4.88	0.93
2003	2.66	1.62	4.66	0.39
July	2.89	1.83	4.78	0.44
August	2.80	1.78	4.96	0.42
September	2.64	1.60	4.64	0.48
October	2.71	1.65	4.85	0.54
November	2.73	1.65	4.79	0.54
December	2.66	1.62	4.66	0.39
Jan. 21*	2.42	1.39	4.47	0.42

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts. * Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Lending Rates

(end of period)	Overnight Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
2002	2.75	4.50	4.90	6.70
2003	2.75	4.50	4.75	6.45
July	3.00	4.75	4.55	6.20
August	3.00	4.75	4.55	6.35
September	2.75	4.50	4.55	6.30
October	2.75	4.50	4.55	6.40
November	2.75	4.50	4.75	6.50
December	2.75	4.50	4.75	6.45
Jan. 21*	2.50	4.25	4.50	6.15

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar hit a ten-year high in early January

- The Canadian dollar, along with other currencies, experienced significant volatility over the past few weeks amid uncertainty about global economic imbalances. The Canadian dollar rose 5% since December 19, reaching a ten-year high of US¢78.8 in early January, before coming under some downward pressure in part due to expectations that the Bank of Canada would reduce its policy rates. The Canadian dollar closed at US¢76.2 on January 23.

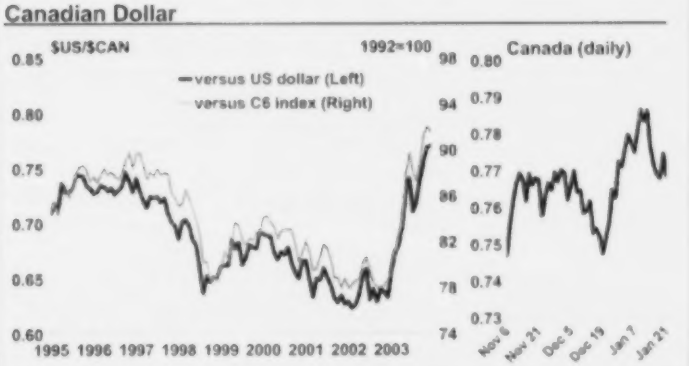
- The Canadian loonie has also gained ground against other major currencies in 2003. As of January 21, compared to the start of 2003, the loonie had risen 20% against the U.S. dollar, 8% against the Japanese yen, 5% against the U.K. pound, and was essentially unchanged against the euro.

North American stock indices continue their upward trend

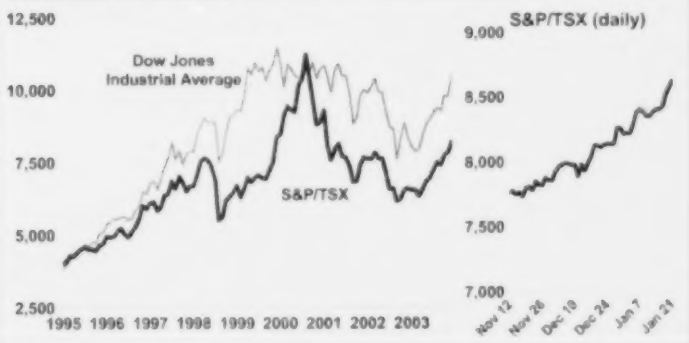
- North American stock indices continued to gain momentum towards the end of 2003 and early 2004 on optimism about a sustained recovery in corporate profits and some good news in the technology sector. The S&P/TSX closed at 8,605 on January 23, up 51% from the low of October 9, 2002, but still down 32% from its peak on September 1, 2000. In 2003, the largest gains were most evident in the information technology, metals & mining and telecommunication sub-indexes.

- The Dow Jones closed at 10,568 on January 23, up 45% from the low of October 2002, but still down 11% from its peak on January 14, 2000.

Canadian Dollar



Stock Market Indices



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $CAN	Index vs. C-6 (92=100)	$CAN vs. EURO	yen vs. $CAN
2002	0.6339	78.80	1.483	78.20
2003	0.7713	91.65	1.583	82.08
July	0.7118	88.16	1.570	85.87
Aug	0.7217	87.40	1.556	84.95
Sep	0.7408	89.23	1.536	84.18
Oct	0.7584	91.48	1.549	82.83
Nov	0.7698	92.09	1.538	83.17
Dec	0.7713	91.65	1.614	82.08
Jan. 21*	0.7688	92.20	1.641	82.12

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Stock Market Indexes

	December Close	% change from last month	% change from last year
S&P/TSX	**8,221**	**4.6**	**24.3**
Energy	156	11.4	23.6
Metals & Mining	230	16.5	76.3
Utilities	153	1.1	18.7
Materials	158	6.2	25.8
Industrial	77	6.7	21.5
Financial	132	2.3	24.4
Gold	228	-3.9	13.6
Telecommunication	63	3.1	30.4
Information Technology	25	1.7	59.3
Consumer Discretionary	87	4.3	19.5
Consumer Staples	177	6.1	18.9
S&P 500	**1,111.9**	**5.1**	**26.4**
Dow Jones	**10,454**	**6.9**	**25.3**

U.S. Economic Trends

U.S. economic growth surged in the third quarter

- Real GDP grew 8.2% (annual rate) in the third quarter of 2003, the fastest rate in 20 years and up sharply from 3.1% in the second quarter. The advance was led by consumer spending on durables and fixed business investments. Exports also had a positive impact after declining in the previous three quarters.

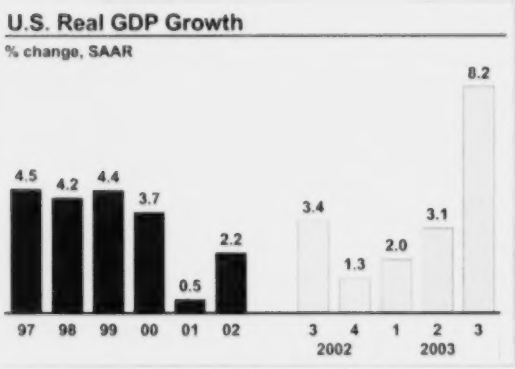
Recent data point to slower growth in the fourth quarter

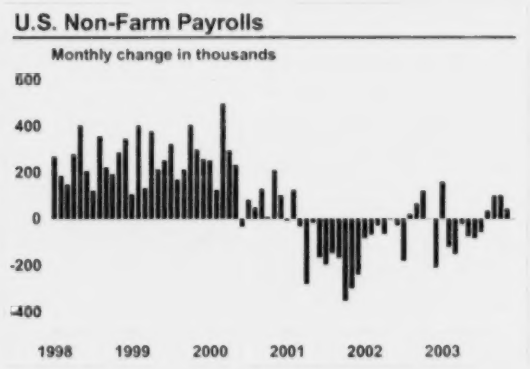
- In October and November, real personal consumption expenditure was up 1.9% (annual rate) from third quarter levels, following a rise of 6.9% in the third quarter. The Institute of Supply Management manufacturing index showed continued and widespread strength in manufacturing, but moderating activity in non-manufacturing. Industrial production accelerated from 3.8% (annual rate) in the third quarter to 6.1% in the fourth. Real imports of goods in October and November rose faster than real exports when compared to third quarter levels, resulting in a wider deficit in traded goods.

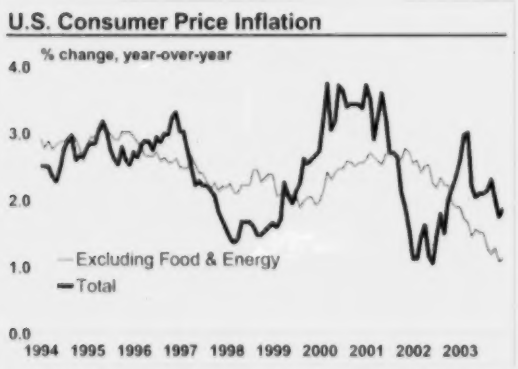
Employment changed little in December

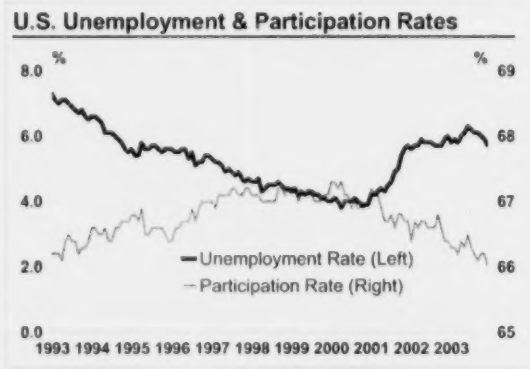
- Nonfarm employment was flat in December following gains totalling 277,000 in the previous four months. In the fourth quarter, nonfarm employment was up 0.6% (annual rate) while manufacturing employment posted its smallest decline since the fourth quarter of 2000. The unemployment rate in December was down from a recent high of 6.3% in June to 5.7%, partly due to a lower participation rate.

- Nonfarm business productivity rose by 9.4% (annual rate) in the third quarter following a rise of 7.0% in the second quarter. The index on aggregate hours in the fourth quarter was up 2.2% (annual rate) compared with a decline of 0.7% in the third quarter, pointing to a slowdown in labour productivity. The year-over-year change in total CPI, and CPI excluding food and energy were 1.9% and 1.1%, respectively, in December.









Source: U.S. Bureau of Economic Analysis & U.S. Bureau of Labor Statistics

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Real GDP by Industry - November	January 30
Labour Force Survey - January	February 6
Canadian International Merchandise Trade - December	February 13
Monthly Survey of Manufacturing - December	February 13
Consumer Price Index - January	February 20
Financial Statistics for Enterprises - 4th Quarter	February 25
Balance of International Payments - 4th Quarter	February 26
National Economic and Financial Accounts - 4th Quarter	February 27
Key Policy Interest Rate Announcement	March 2

UNITED STATES

GDP - 4th Quarter 2003 (advance)	January 30
The Employment Situation - January	February 6
International Trade in Goods and Services - December	February 13
Consumer Price Index - January	February 20
Federal Open Market Committee Meeting	March 16

Note: The December 2003 / January 2004 MEI uses data available as of January 23, 2004

Industrie Canada Industry Canada

Indicateurs économiques mensuels

Décembre 2003 - janvier 2004

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/vwGeneratedInterF/h_ra01898f.html.

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Décembre 2003 - janvier 2004

FAITS SAILLANTS

- *Le produit intérieur brut (PIB) réel avance légèrement, soit de 0,2 % en cctobre, après avoir progressé de 1,1 % en septembre.*
- *Le nombre d'emplois augmente fortement en décembre (53 000), ce qui se traduit par une hausse de 219 000 emplois durant les quatre derniers mois et de 271 000 en 2003. Le taux de chômage diminue et passe à 7,4 %.*
- *La vigueur de l'emploi et d'autres indicateurs laissent présager une accélération de la croissance au quatrième trimestre, par rapport au taux annualisé de 1,1 % observé au troisième trimestre.*
- *Aux États-Unis, certains indicateurs récents laissent supposer une modération de la croissance par rapport au rythme important de 8,2 % enregistré au troisième trimestre.*
- *L'excédent commercial du Canada poursuit sa baisse en novembre puisque les exportations diminuent et que les importations augmentent, dans le sillage de la vive montée du dollar en 2003.*
- *La Banque du Canada retranche 0,25 point de pourcentage à son taux cible du financement à un jour, ramenant celui-ci à 2,5 % le 20 janvier afin de compenser les effets négatifs de l'appréciation du dollar sur l'économie.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
PIB réel (En $ 1997, milliards)	1 020,4	0,2	1,7 Oct.
Biens	319,0	0,1	0,9 Oct.
Services	702,9	0,2	2,1 Oct.
Indice composite	186,9	0,8	4,2 Nov.
Emplois (En milliers)	15 921	0,3	1,7 Déc.
Temps plein	12 917	0,4	1,9 Déc.
Temps partiel	3 003	0,3	0,9 Déc.
Chômage* (En %)	7,4	7,5	7,5 Déc.
Jeunes*	14,0	13,3	13,3 Déc.
Adultes*	6,1	6,4	6,4 Déc.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,0	1,6	3,9 Déc.
Ventes au détail (En M$)	26 431	0,2	2,1 Oct.
Mises en chantier (En milliers)**	217,6	1,2	8,4 Déc.
Balance commerciale* (En M$)	4 319	5 155	4 328 Nov.
Exportations	32 146	-1,1	-6,7 Nov.
Importations	27 827	1,7	-7,6 Nov.
M&M	8 039	3,6	-11,7 Nov.

		Décembre	
	21 janvier***	2003	2002
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,42	2,66	2,83
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,47	4,66	4,88
Dollar canadien (En cents US)*	76,88	77,13	63,39

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée.
**Société canadienne d'hypothèques et de logement.
***Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.
Toutes les autres données proviennent de Statistique Canada.

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/vwGeneratedInterF/h_ra01898f.html

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Décembre 2003 - janvier 2004

TABLES DES MATIÈRES

Page

L'économie

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 23 janvier 2004. Il a été préparé par Jenness Cawthray, Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, Patrick Taylor et Marc Vachon de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

Parmi les sources d'information utilisées, notons en particulier Statistique Canada, la Banque du Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement, l'Association canadienne de l'immeuble, le Conference Board du Canada, le Bureau of Economic Analysis des États-Unis et le Bureau of Labor Statistics des États-Unis. À moins d'indication contraire, les données des graphiques et des tableaux proviennent de Statistique Canada.

Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à Rostami.Hossein@ic.gc.ca, ou communiquer avec François Poitras au 613-957-3404 ou par Internet à poitras.francois@ic.gc.ca.

ISSN 1206-2596

PIB réel par industrie

L'activité économique s'intensifie en octobre dans le sillage d'un mois de septembre vigoureux...

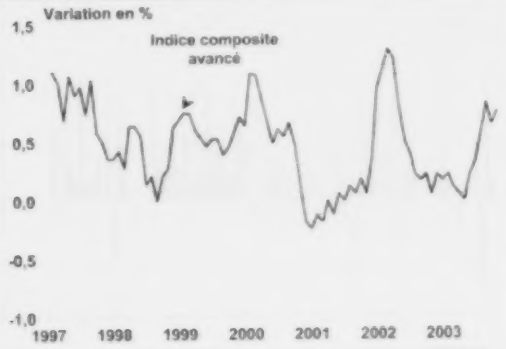
- La croissance économique s'est établie à 0,2 % en octobre après avoir atteint 1,1 % au mois précédent, grâce à la reprise qui a suivi la panne de courant en Ontario. Le produit intérieur brut (PIB) réel (aux prix de base) était supérieur de 2,7 % (taux annuel) à son niveau du troisième trimestre. En se basant sur cet indicateur et sur d'autres résultats, notamment au chapitre de l'emploi, les analystes prévoient que le PIB réel (aux prix du marché) progressera de 3,5 % à 4,5 % (taux annuel) au quatrième trimestre après avoir enregistré une croissance de 1,1 % au troisième.

...des gains étant enregistrés dans les industries de biens et de services

- Après l'essor connu en septembre (1,7 %), la production a augmenté de 0,1 % dans le secteur des biens en octobre. La production manufacturière s'est redressée de 0,1 %, mais elle était inférieure de 1,4 % à son niveau d'il y a un an à cause de la flambée du dollar canadien durant l'année écoulée. L'augmentation a surtout été le fait des industries primaires et des industries de la fabrication de produits métalliques, d'aliments et de produits du bois.

- Dans le secteur des services, la production s'est accrue de 0,2 % en octobre contre 0,8 % au mois précédent. La hausse est principalement attribuable au commerce de détail et de gros, à l'hébergement et aux services de restauration. Les industries du voyage et du tourisme ont continué à se remettre des effets du SRAS, et elles ont profité du dynamisme de l'économie canadienne et de l'augmentation du nombre de touristes internationaux.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur

PIB réel aux prix de base (En $ enchaînés de 1997)

Octobre 2003	En millions $	Variation mensuelle	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**1 020 439**	**1 857**	**0,2**	**1,7**
Secteur des entreprises	**865 001**	**1 907**	**0,2**	**1,8**
Biens	**318 991**	**302**	**0,1**	**0,9**
Agr., forest, pêche, chasse*	23 456	-59	-0,3	8,3
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 422	211	0,6	6,3
Services publics	25 038	-179	-0,7	-7,9
Construction	55 222	92	0,2	4,5
Fabrication	176 439	117	0,1	-1,4
Services	**702 914**	**1 581**	**0,2**	**2,1**
Commerce de gros	64 487	535	0,8	6,0
Commerce de détail	56 566	324	0,6	2,1
Transport et entreposage	45 930	25	0,1	-1,9
Information et culture	41 641	-391	-0,9	0,1
FASI**	206 788	100	0,0	2,6
Serv. professionnels***	44 990	166	0,4	2,9
Admin. et gestion des déchets	22 439	125	0,6	2,9
Enseignement	45 246	-150	-0,3	-0,8
Soins de santé et assist. sociale	61 380	142	0,2	3,8
Arts, spectacles et loisirs	9 440	91	1,0	5,4
Hébergement et restauration	23 008	451	2,0	-1,3
Autres	24 302	100	0,4	1,3
Administrations publiques	57 687	50	0,1	1,5

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse.
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers.
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques.

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation se raffermissent à nouveau au troisième trimestre...

- Pour un huitième trimestre consécutif, les dépenses de consommation ont augmenté, soit de 5,1 % (taux annuel) au troisième trimestre, après une avance de 3,8 % au deuxième.

- La croissance, qui a été observée dans toutes les grandes catégories, s'est accélérée dans les dépenses en biens durables (17,0 %), en biens semi-durables (3,5 %) et en biens non durables (0,9 %). L'augmentation des dépenses en services (4,3 %) a toutefois été moins importante qu'au deuxième trimestre.

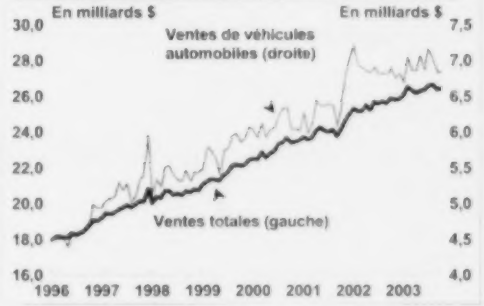
...mais il y a des signes de ralentissement au quatrième trimestre

- Pour octobre et novembre, les ventes de véhicules neufs sont inférieures de 6,3 % à celles du troisième trimestre, où elles avait augmenté de 4,7 %. Les ventes au détail réelles pour octobre sont en baisse de 0,5 % (taux annuel) par rapport à leur niveau du troisième trimestre.

- Toutefois, le revenu personnel disponible s'est accru de 3,1 % au troisième trimestre, soit près du double du taux observé au trimestre précédent. L'indice de confiance des consommateurs a progressé pour un quatrième trimestre de suite, et il s'est établi à 124,2 au quatrième trimestre.

- Jumelée à ces facteurs, la vigueur soutenue du marché du travail laisse présager une solide croissance du revenu personnel, ce qui augure bien pour la progression continue des dépenses de consommation.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



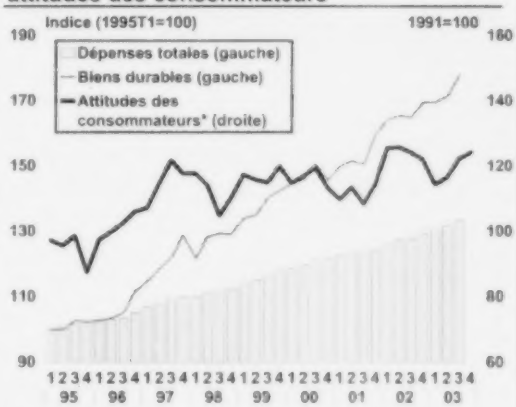
Ventes au détail et crédit à la consommation

Octobre 2003		Var. en % depuis	
	En millions $	le mois dernier	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	26 431	0,2	2,1
Alimentation	5 920	1,9	4,2
Pharmacies	1 382	-0,1	5,8
Vêtements	1 372	-0,2	0,1
Meubles	1 647	0,5	7,3
Automobiles	10 347	-0,8	-0,7
Magasins de march. diverses	2 931	-0,0	3,7
Tous les autres magasins	2 831	0,7	3,3
Total excluant véhicules automobiles	19 592	0,2	3,1
Crédit à la consommation	242	0,9	8,0

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2001	2002	2003 T2	2003 T3
Consommation réelle (En $ 1997)	581 590	601 198	620 377	628 090
Variation en %	*2,6*	*3,4*	*3,8*	*5,1*
Biens durables	85 958	93 294	96 246	100 098
Variation en %	*4,2*	*8,5*	*4,4*	*17,0*
Biens semi-durables	52 310	54 341	55 954	56 436
Variation en %	*3,8*	*3,9*	*2,9*	*3,5*
Biens non durables	133 791	136 534	139 627	139 936
Variation en %	*1,2*	*2,1*	*-0,2*	*0,9*
Services	309 887	317 885	329 518	333 009
Variation en %	*2,7*	*2,6*	*5,7*	*4,3*
Revenu disponible	667 376	698 479	716 984	722 500
Variation en %	*4,4*	*4,7*	*1,6*	*3,1*
Taux d'épargne (En %)	4,5	4,2	2,2	1,3
Ratio d'endettement (En %)	95,9	97,3	100,1	101,0

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises

Les investissements des entreprises sont en pleine expansion au troisième trimestre

- Les investissements réels dans les usines et le matériel ont augmenté à un taux annualisé de 13,2 % au troisième trimestre. Il s'agit du rythme le plus rapide depuis le quatrième trimestre de 1999. Le bond de 18,8 % noté dans les machines et le matériel (M&M) et la hausse de 4,4 % dans la construction non résidentielle sont à l'origine de ce redressement.

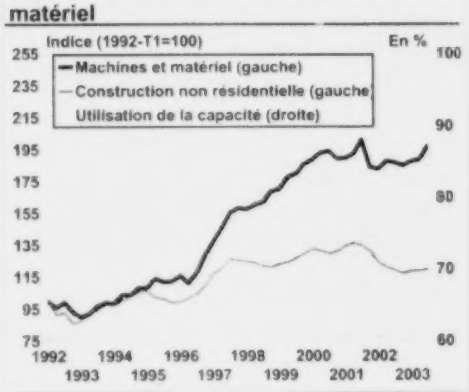
- Les bénéfices des sociétés non financières ont renoué avec la croissance (hausse de 18,1 %, taux annuel) au troisième trimestre. À la suite de trois reculs trimestriels de suite, les bénéfices des fabricants se sont accrus de 17,1 %, malgré les conséquences de la panne de courant.

La confiance des entreprises continue de s'améliorer

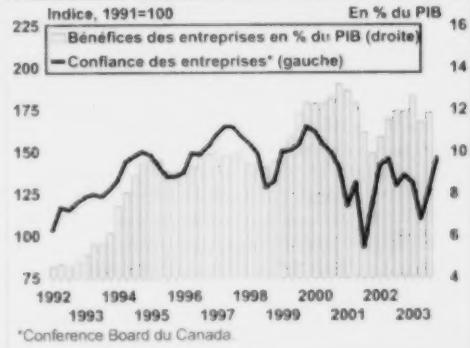
- L'indice de confiance des entreprises a repris environ 15 points au cours de chacun des deux derniers trimestres de 2003, et il est revenu au même niveau qu'au dernier sommet observé au deuxième trimestre de 2002. Selon l'enquête menée par le Conference Board au quatrième trimestre, un plus grand nombre d'entreprises sont d'avis que leur situation financière, leur rentabilité et leurs investissements s'amélioreront durant les six prochains mois.

- Les données sur les expéditions et les importations de M&M d'octobre et de novembre laissent présager de nouvelles hausses des investissements dans les M&M. Toutefois, les investissements réels dans la construction commerciale et industrielle se sont repliés de 9,1 % au quatrième trimestre après avoir progressé de 3,8 % au troisième.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)

	2001	2002	2002 T4	2003 T1	2003 T2	2003 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	86 494	83 720	83 453	84 655	85 145	88 892
Variation en %	*0,3*	*-3,2*	*-4,1*	*5,9*	*2,3*	*18,8*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	48 047	43 044	41 920	42 451	42 441	42 905
Variation en %	*2,2*	*-10,4*	*-6,5*	*5,2*	*-0,1*	*4,4*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,3	82,5	82,7	82,7	81,3	81,2
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	81,9	83,6	84,1	83,9	82,5	82,2
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	138 563	146 312	155 212	175 472	160 560	166 508
Variation en %	*-16,1*	*5,6*	*15,8*	*63,4*	*-29,9*	*15,7*
Bénéfices - Industries non financières	102 845	113 379	120 892	137 392	119 728	124 820
Variation en %	*-19,0*	*10,2*	*10,2*	*66,8*	*-42,3*	*18,1*
Bénéfices - Industries financières	35 718	32 934	34 320	38 080	40 832	41 684
Variation en %	*-6,3*	*-7,8*	*38,4*	*51,6*	*32,2*	*8,6*
Crédit aux entreprises	854 681	886 133	891 218	898 186	899 083	899 135
Variation en %	*5,5*	*3,7*	*1,1*	*3,2*	*0,4*	*0,0*

Logement

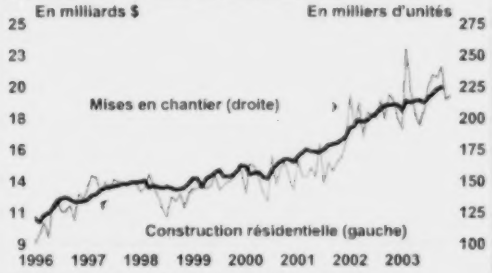
L'activité s'intensifie de nouveau dans le secteur du logement au troisième trimestre...

- Les dépenses réelles en construction résidentielle ont augmenté de 18,4 % (taux annuel) au troisième trimestre, soit plus de trois fois plus que le taux observé au deuxième trimestre (5,5 %). Il s'agit de la cinquième hausse trimestrielle consécutive.

...mais les perspectives sont mitigées pour le quatrième trimestre

- Les ventes de logements existants ont diminué en novembre et décembre, les ventes du quatrième trimestre étant inférieures de 6,0 % à celles du troisième trimestre.
- Les mises en chantier ont reculé de 2,7 % au quatrième trimestre, malgré qu'elles soient passées de 215 000 unités en novembre à 217 600 unités en décembre. Les mises en chantier ont ralenti comparativement au sommet de 254 900 en février 2003. À 217 800, niveau annuel estimé pour 2003, elles ont atteint un plafond inégalé depuis 1988, à la faveur des faibles taux hypothécaires, de la croissance de l'emploi et de la hausse des revenus.
- La production réelle de l'industrie de la construction résidentielle s'est accrue de 0,8 % en octobre, et elle était supérieure de 9,3 % (taux annuel) à celle du troisième trimestre.
- Le nombre de permis de construction, qui a augmenté de 0,4 % en novembre, était supérieur de 16,9 % à celui d'il y a un an. Le nombre moyen de permis pour octobre et novembre est supérieur de 1,8 % (taux annuel) au niveau du troisième trimestre.
- Après quatre années d'effervescence, le niveau d'activité du secteur du logement devrait s'atténuer en 2004.

Activité dans le secteur du logement



*Société canadienne d'hypothèques et de logement

Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En $ 1997, en M; prix de base)	20 214	0,8%	6,7%
Permis de construction, en M$ (2)*	2 822	0,4%	16,9%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (3)**	25 260	-274	1 849
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	217 600	2 600	16 900
Terre-Neuve-et-Labrador	2 800	-400	300
Île-du-Prince-Édouard	1 400	300	600
Nouvelle-Écosse	6 800	1 100	-300
Nouveau-Brunswick	4 100	500	-100
Québec	53 000	-1 600	9 700
Ontario	80 900	3 400	6 300
Manitoba	3 800	-400	500
Saskatchewan	2 800	-100	-1 300
Alberta	35 200	-600	-2 200
Colombie-Britannique	26 700	400	3 300

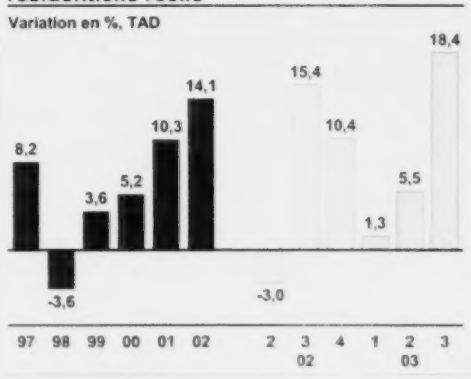
1 - Données d'octobre 2 - Données de novembre 3 - Données de décembre
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)

	2001	2002	2003 T2	2003 T3
Construction résidentielle	50 705	57 854	60 877	63 501
Variation en %	*10,3*	*14,1*	*5,5*	*18,4*
Logements neufs	23 374	28 782	29 880	30 946
Variation en %	*5,7*	*23,1*	*-2,2*	*15,1*
Travaux de réparation et d'amélioration	19 629	20 605	22 480	22 852
Variation en %	*16,1*	*5,0*	*16,0*	*6,8*
Frais de propriété et de transfert	7 748	8 484	8 628	9 684
Variation en %	*11,2*	*9,5*	*10,0*	*58,7*

Croissance de la construction résidentielle réelle



Commerce

Les exportations diminuent en novembre et les importations augmentent...

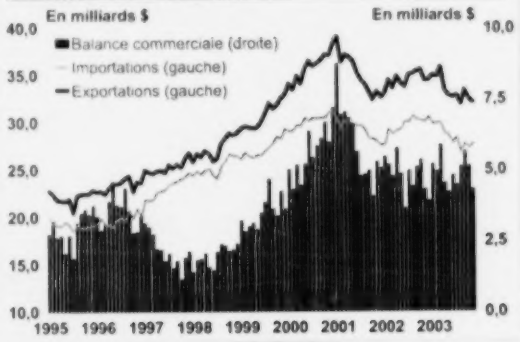
- Les exportations de marchandises ont diminué de 1,1 % après avoir reculé de 2,8 % en octobre. La baisse des exportations de machines et de matériel, de produits de l'automobile ainsi que de biens et de matériaux industriels a plus que compensé la hausse des autres catégories. Les exportations destinées tant aux États-Unis qu'ailleurs ont baissé. Toutefois, comme les prix des exportations se sont repliés de 1,6 %, le volume, lui, a augmenté de 0,5 %. Le volume moyen d'exportations en octobre et novembre était supérieur de 1,6 % au niveau du troisième trimestre.

- Après avoir diminué de 1,5 % en octobre, les importations se sont accrues de 1,7 %. Les hausses les plus importantes ont été le fait des machines et du matériel (3,6 %) et des biens de consommation (2,7 %). Les importations de produits forestiers ont subi la plus forte baisse (-2,4 %). Les importations des États-Unis, d'autres pays de l'OCDE et de l'Union européenne ont augmenté, alors que celles des autres pays et du Japon ont diminué. Les prix des importations ont reculé de 0,5 %, ce qui a fait croître de 2,2 % le volume des importations.

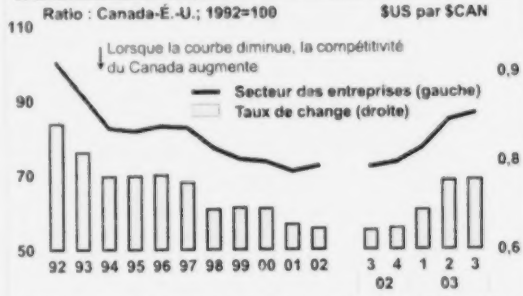
...ce qui fait fléchir l'excédent commercial

- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a glissé de 0,8 milliard de dollars et s'est établi à 4,3 milliards en novembre, en raison d'une baisse de 0,3 milliard de dollars de l'excédent avec les États-Unis et d'une hausse de 0,5 milliard de dollars du déficit avec les partenaires autres que les États-Unis. De janvier à novembre, les exportations et les importations ont diminué de 3,2 % et de 3,8 %, respectivement, par rapport aux niveaux enregistrés pour la même période en 2002. Ainsi, l'excédent commercial s'est redressé de 0,4 milliard de dollars pour s'établir à 54,4 milliards.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en $US)



Source : Statistique Canada et Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

Commerce de marchandises

Novembre 2003	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Octobre 2003	Novembre 2003	Janv. - nov. 2002	Janv. - nov. 2003	Oct. à nov. 2003	Oct. à nov. 2003	Janv. à nov. 2002 à Janv. à nov. 2003
Exportations	**32 514**	**32 146**	**379 787**	**367 733**	**-368**	**-1,1**	**-3,2**
vers les États-Unis	26 467	26 436	318 176	304 203	-31	-0,1	-4,4
Importations	**27 359**	**27 827**	**325 866**	**313 380**	**468**	**1,7**	**-3,8**
en provenance des États-Unis	19 212	19 515	233 977	219 830	303	1,6	-6,0
Balance commerciale	**5 155**	**4 319**	**53 921**	**54 353**	**-836**		
avec les États-Unis	7 255	6 921	84 199	84 373	-334		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 430	2 548	28 318	26 693	118	4,9	-5,7
Produits énergétiques	4 587	4 605	44 531	56 630	18	0,4	27,2
Produits de la forêt	2 921	2 963	34 093	31 628	42	1,4	-7,2
Biens et matériaux industriels	5 619	5 584	64 377	60 413	-35	-0,6	-6,2
Machines et matériel	7 127	6 998	89 458	82 154	-129	-1,8	-8,2
Produits automobiles	7 351	6 931	89 604	80 474	-420	-5,7	-10,2
Autres biens de consommation	1 350	1 407	16 186	15 688	57	4,2	-3,1
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 732	1 731	19 955	19 779	-1	-0,1	-0,9
Produits énergétiques	1 484	1 510	14 956	17 802	26	1,8	19,0
Produits de la forêt	249	243	2 878	2 773	-6	-2,4	-3,6
Biens et matériaux industriels	5 242	5 254	62 985	59 685	12	0,2	-5,2
Machines et équipement	7 757	8 039	97 077	90 307	282	3,6	-7,0
Produits automobiles	6 186	6 122	74 221	69 895	-64	-1,0	-5,8
Autres biens de consommation	3 802	3 904	42 442	42 553	102	2,7	0,3

Emploi et chômage

L'emploi progresse encore vivement en décembre...

- Le nombre d'emplois a augmenté (53 100) en décembre, ce qui porte à 219 000 le nombre de nouveaux emplois des quatre derniers mois. Ce résultat constitue une nette amélioration par rapport aux huit premiers mois de l'année. Néanmoins, la croissance de l'emploi a ralenti pour s'établir à 1,7 % en 2003 contre 3,1 % en 2002.

- En décembre, presque tous les gains étaient des emplois à temps plein (45 500). Ce fut aussi le cas en 2003 (243 900 emplois).

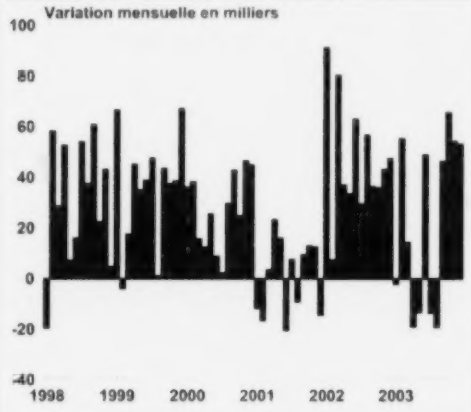
- L'emploi a progressé chez les hommes adultes (19 600), les femmes adultes (33 000) et les jeunes (600) en décembre. En 2003, on a recensé 256 000 emplois de plus chez les adultes et seulement 14 300 chez les jeunes.

- Le taux d'activité s'est hissé à 67,7 % et le taux d'emploi, à 62,7 %, soit les niveaux les plus élevés depuis le début de l'Enquête sur la population active en 1976. Le taux d'emploi (57,5 %) et le taux d'activité (61,2 %) des femmes adultes ont atteint des niveaux record en décembre 2003.

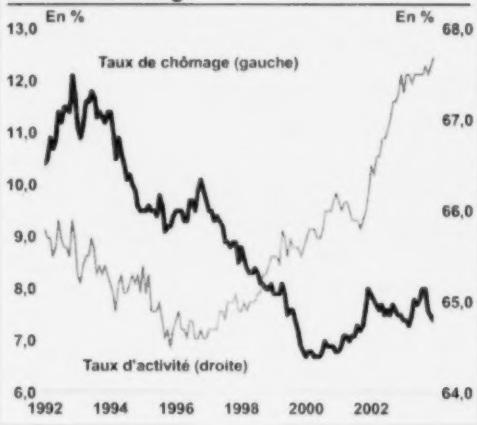
...et le taux de chômage diminue et passe à 7,4 %

- En décembre, le taux de chômage a perdu 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 7,4 %, étant donné que la progression de l'emploi a plus que compensé l'augmentation de la population active. Chez les adultes, le taux de chômage a reculé de 0,3 point de pourcentage pour s'établir à 6,1 % en décembre, tandis qu'il s'est redressé de 0,7 point de pourcentage pour se fixer à 14,0 % chez les jeunes.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 649,7	15 867,4	15 920,5	53,1	270,8	270,8	0,3	1,7
Temps plein	12 673,4	12 871,8	12 917,3	45,5	243,9	243,9	0,4	1,9
Temps partiel	2 976,3	2 995,6	3 003,2	7,6	26,9	26,9	0,3	0,9
Jeunes 15-24	2 404,5	2 418,2	2 418,8	0,6	14,3	14,3	0,0	0,6
Adultes 25+	13 245,2	13 449,2	13 501,8	52,6	256,6	256,6	0,4	1,9
Travailleurs indépendants	2 378,5	2 442,3	2 436,9	-5,4	58,4	58,4	-0,2	2,5
Chômage	1 275,6	1 289,6	1 266,8	-22,8	-8,8	-8,8	-1,8	-0,7
Taux de chômage	7,5	7,5	7,4	-0,1	-0,1	-0,1		
Jeunes 15-24	13,3	13,3	14,0	0,7	0,7	0,7		
Adultes 25+	6,4	6,4	6,1	-0,3	-0,3	-0,3		
Population active	16 925,3	17 157,0	17 187,3	30,3	262,0	262,0	0,2	1,5
Taux d'activité	67,5	67,6	67,7	0,1	0,2	0,2		
Taux d'emploi	62,4	62,5	62,7	0,2	0,3	0,3		

Aperçu de la situation de l'industrie

L'emploi progresse dans le secteur des biens...

- En décembre, le nombre d'emplois a augmenté de 14 500 dans le secteur des biens après avoir augmenté de 22 300 en novembre. L'industrie de la construction a profité de la plus forte hausse (10 400). En 2003, la construction et les ressources naturelles ont augmenté leurs effectifs de 45 200 et de 25 800, respectivement.

- Le secteur de la fabrication a perdu 4 100 emplois en décembre et 57 300 en 2003, en raison notamment de l'appréciation du dollar canadien et de la faiblesse de l'économie américaine au début de l'année. Cette situation est tout à fait différente de celle observée en 2002, où le secteur de la fabrication avait créé 88 900 emplois. Les pertes d'emplois ont été concentrées dans les industries des ordinateurs et des produits électroniques ainsi que du matériel électrique et des appareils ménagers.

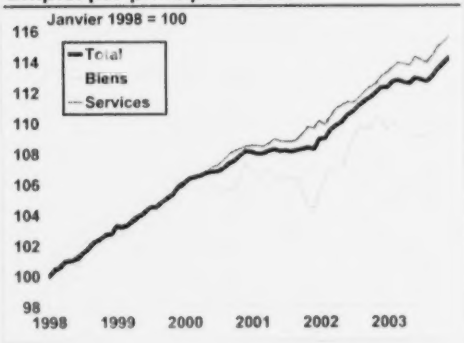
...et dans le secteur des services

- Dans le secteur des services, l'emploi a progressé, soit 38 600 emplois de plus en décembre et 31 800 en novembre. Les hausses les plus importantes ont été le fait des soins de santé (28 400), de la gestion (25 400) et du transport (12 900).

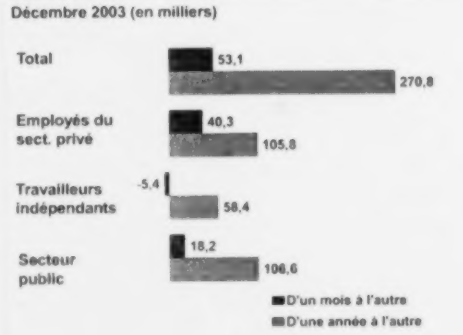
- Ont enregistré des reculs, les services professionnels et scientifiques, le commerce, les administrations publiques, l'information, la culture et les loisirs ainsi que l'hébergement et les services de restauration.

- Dans l'ensemble, le secteur des services a créé 266 500 emplois (2,3 %) en 2003.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	4 010,0	3 999,9	4 014,4	14,5	4,4	4,4	0,4	0,1
Agriculture	355,2	338,0	346,2	8,2	-9,0	-9,0	2,4	-2,5
Ressources naturelles*	270,3	292,9	296,1	3,2	25,8	25,8	1,1	9,5
Services publics	131,1	133,8	130,7	-3,1	-0,4	-0,4	-2,3	-0,3
Construction	911,3	946,1	956,5	10,4	45,2	45,2	1,1	5,0
Fabrication	2 342,2	2 289,0	2 284,9	-4,1	-57,3	-57,3	-0,2	-2,4
Services	11 639,6	11 867,5	11 906,1	38,6	266,5	266,5	0,3	2,3
Commerce	2 446,5	2 491,9	2 477,8	-14,1	31,3	31,3	-0,6	1,3
Transport	765,8	769,3	782,2	12,9	16,4	16,4	1,7	2,1
FASI*	903,6	950,7	956,8	6,1	53,2	53,2	0,6	5,9
Services prof./scientifiques	1 020,8	999,8	984,8	-15,0	-36,0	-36,0	-1,5	-3,5
Administration et gestion	612,3	612,2	637,6	25,4	25,3	25,3	4,1	4,1
Enseignement	1 050,2	1 052,7	1 061,1	8,4	10,9	10,9	0,8	1,0
Soins de santé/assist. sociale	1 654,8	1 703,6	1 732,0	28,4	77,2	77,2	1,7	4,7
Information, culture, loisirs	693,5	721,9	716,7	-5,2	23,2	23,2	-0,7	3,3
Hébergement et restauration	1 016,2	1 031,9	1 029,7	-2,2	13,5	13,5	-0,2	1,3
Autres services	695,1	697,9	699,5	1,6	4,4	4,4	0,2	0,6
Administrations publiques	781,0	835,6	827,9	-7,7	46,9	46,9	-0,9	6,0

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail.

Aperçu de la situation des provinces

Les nouveaux emplois sont concentrés en Ontario et en Colombie-Britannique...

- En décembre, l'Ontario (35 400) et la Colombie-Britannique (23 600) ont affiché les plus fortes hausses de l'emploi. La majeure partie de l'avance en Ontario a été observée dans la gestion des sociétés, les services administratifs et autres services de soutien ainsi que dans l'hébergement et les services de restauration. En Colombie-Britannique, les hausses ont été réparties dans plusieurs industries. L'Alberta a également profité d'une augmentation notable (10 600 emplois). Le Québec a perdu 26 900 emplois, tous à temps plein, à cause d'un recul dans l'emploi manufacturier.

- En 2003, la plupart des provinces ont fait état d'une hausse, principalement en Colombie-Britannique (3,9 %), à l'île-du-Prince-Édouard (3,4 %), en Alberta (2,6 %) et en Ontario (1,9 %). Le Nouveau-Brunswick (-1,1 %), la Saskatchewan (-0,7 %) et le Manitoba (-0,3 %) ont perdu des emplois.

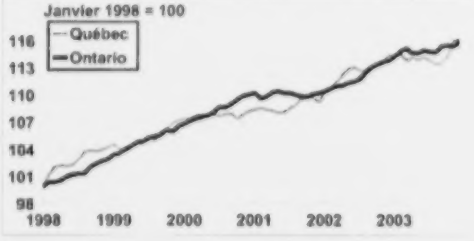
...et le taux de chômage diminue dans la plupart des provinces

- La création d'emplois a favorisé la baisse du taux de chômage dans la plupart des provinces en décembre. Ainsi, les reculs les plus importants ont été observés en Colombie-Britannique, dont le taux est passé à 6,8 % (-0,8 point de pourcentage) et au Manitoba, dont le taux est passé à 5,0 % (-0,4 point).

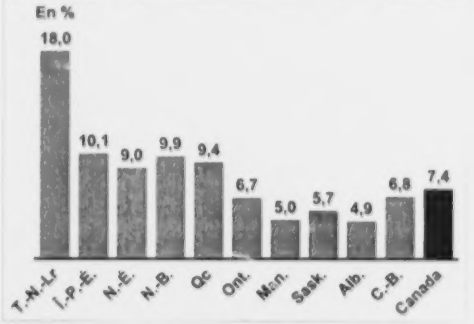
- C'est à Terre-Neuve-et-Labrador que le taux de chômage a le plus augmenté, soit de 0,6 point pour passer à 18,0 %, en raison d'une hausse de la population active. Le taux de chômage n'a que légèrement évolué dans les autres provinces.

- En 2003, le taux de chômage a fléchi dans la plupart des provinces, surtout en Colombie-Britannique, à l'Île-du-Prince-Édouard et à Terre-Neuve-et-Labrador, mais il s'est nettement accru au Québec.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Décembre 2003



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Décembre 2003	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %	Décembre 2003	le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 920,5	53,1	0,3	270,8	1,7	7,4	-0,1	-0,1
Terre-Neuve-et-Labrador	215,6	2,0	0,9	2,1	1,0	18,0	0,6	-0,5
Île-du-Prince-Édouard	70,2	0,8	1,2	2,3	3,4	10,1	-1,0	-0,8
Nouvelle-Écosse	439,5	4,1	0,9	7,2	1,7	9,0	-1,1	-0,4
Nouveau-Brunswick	346,1	-2,3	-0,7	-3,9	-1,1	9,9	-0,3	-0,4
Québec	3 681,4	-26,9	-0,7	27,3	0,7	9,4	0,3	0,9
Ontario	6 285,8	35,4	0,6	119,8	1,9	6,7	-0,1	-0,3
Manitoba	570,5	3,1	0,5	-1,6	-0,3	5,0	-0,4	0,1
Saskatchewan	488,5	2,9	0,6	-3,2	-0,7	5,7	0,0	0,1
Alberta	1 751,5	10,6	0,6	44,0	2,6	4,9	-0,1	0,0
Colombie-Britannique	2 071,5	23,6	1,2	76,9	3,9	6,8	-0,8	-1,6

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation se redresse et se fixe à 2,0 % en décembre...

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 1,6 % en novembre à 2,0 % en décembre. Cet accroissement est principalement attribuable au remboursement consenti aux clients des services d'électricité de l'Ontario en décembre 2002, lequel s'est traduit par une hausse de 84,8 % de l'état de compte moyen d'électricité pour décembre 2003. Sans les prix de l'énergie, l'inflation s'est établie à 1,7 % en décembre contre 1,8 % en novembre.

- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC a progressé de 0,4 % en décembre après avoir augmenté de 0,3 % en novembre. La majoration des prix du logement (0,4 %), de l'alcool et des produits du tabac (1,9 %) ainsi que des aliments (0,3 %) a contribué à cette hausse de l'indice.

- D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté, passant de 16,3 % en novembre à 18,4 % en décembre. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base se sont redressés de 8,6 % après avoir crû de 1,3 % en novembre. La croissance des prix des produits de base, outre les prix de l'énergie, a modéré, passant de 2,5 % en novembre à 1,7 % en décembre.

...et l'inflation selon l'indice de référence grimpe à 2,2 %

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée à 2,2 % en décembre. Depuis juin 2003, c'était la première fois que le taux était supérieur au point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

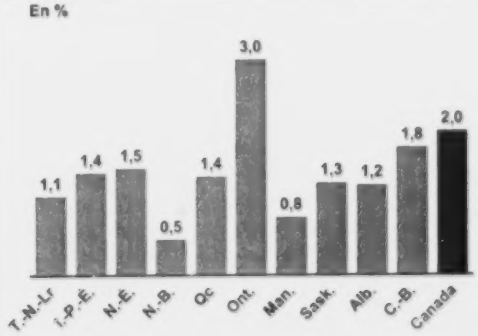
Indice des prix à la consommation

Prix des produits de base ($US)

Prix à la consommation

Décembre 2003	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	122,8	0,1	2,0
Alimentation	123,4	0,9	1,8
Logement	118,8	0,4	4,2
Dépenses du ménage	114,9	0,0	0,8
Habillement et chaussures	102,5	-1,6	0,2
Transport	140,8	-0,1	0,5
Santé et soins personnels	117,6	-0,3	1,3
Loisirs, formation et lecture	126,5	-0,8	0,4
Alcool et tabac	140,1	1,8	6,5
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	123,1	-0,2	2,2
Énergie	136,2	0,6	6,7
Prix des produits de base (décembre 2003)			
Indice, 1982-1990=100	131,6	8,6	18,3
Excluant l'énergie	112,0	1,7	19,1
Énergie	164,3	17,6	17,4

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Décembre 2003



Taux d'intérêt à court et à long terme

La Banque du Canada réduit ses taux

- Le 20 janvier, la Banque du Canada a réduit de 25 points de base son taux cible du financement à un jour pour le ramener à 2,5 %. Cette intervention s'explique par le fait que la demande intérieure a été plus faible que prévu au quatrième trimestre de 2003 et que la hausse du dollar canadien a freiné la croissance de la demande globale. Le 22 janvier, dans son Rapport sur la politique monétaire, la Banque a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2004, soit de 3,25 % prévu dans son rapport d'octobre à 2,75 %. Aux États-Unis la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux des fonds fédéraux à 1,0 %, le 9 décembre 2003. Les dates des prochaines annonces sont le 28 janvier aux États-Unis et le 2 mars au Canada.

- Le taux du papier commercial à 90 jours au Canada a atteint un creux de 2,4 % le 21 janvier, par rapport à 2,7 % en décembre dernier. Sa contrepartie américaine s'est établie à 1,0 % le 21 janvier, ce qui a resserré l'écart entre les taux d'intérêt de 23 points de base, celui-ci se situant à 139 points de base depuis décembre.

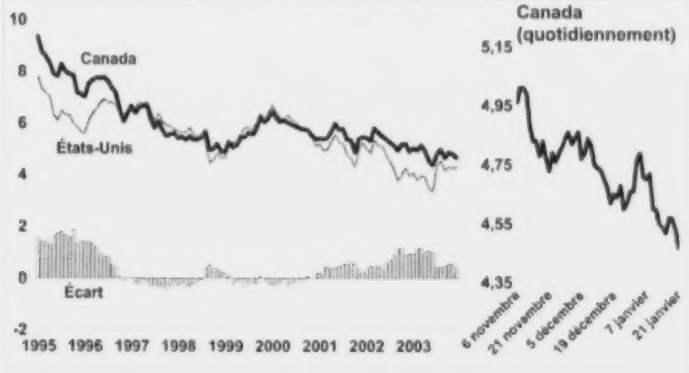
Les rendements des obligations nord-américaines diminuent depuis quelques mois

- Les rendements des obligations nord-américaines à long terme ont fléchi au cours des deux derniers mois et de façon plus marquée au Canada, étant donné les attentes selon lesquelles les autorités monétaires devraient maintenir leur politique de détente encore un certain temps. Les rendements des obligations gouvernementales à dix ans ont perdu environ 30 points de base au Canada et 20 points de base aux États-Unis depuis novembre, pour se fixer à 4,5 % au Canada et à 4,1 % aux États-Unis.

- Le taux hypothécaire à un an est passé à 4,5 % le 21 janvier contre 4,75 % en décembre 2003. Le taux à cinq ans a aussi baissé, passant à 6,15 % le 21 janvier contre 6,45 % en décembre.

Taux d'intérêt à court terme

Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
2003	2,66	1,62	4,66	0,39
Juillet	2,89	1,83	4,78	0,44
Août	2,80	1,78	4,96	0,42
Septembre	2,64	1,60	4,64	0,48
Octobre	2,71	1,65	4,85	0,54
Novembre	2,73	1,65	4,79	0,54
Décembre	2,66	1,62	4,66	0,39
21 janvier *	2,42	1,39	4,47	0,42

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains. *Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	cinq ans
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
2003	2,75	4,50	4,75	6,45
Juillet	3,00	4,75	4,55	6,20
Août	3,00	4,75	4,55	6,35
Septembre	2,75	4,50	4,55	6,30
Octobre	2,75	4,50	4,55	6,40
Novembre	2,75	4,50	4,75	6,50
Décembre	2,75	4,50	4,75	6,45
21 janvier *	2,50	4,25	4,50	6,15

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien atteint un sommet inégalé en dix ans au début de janvier

- À l'instar d'autres devises, le dollar canadien a beaucoup fluctué ces dernières semaines en raison de l'incertitude qui règne au sujet des déséquilibres économiques dans le monde. Ainsi, notre devise a gagné 5 % depuis le 19 décembre pour se situer à un sommet inégalé en dix ans de 78,8 cents US au début de janvier, puis il a subi des pressions baissières à cause notamment de la possibilité d'une réduction des taux de la Banque du Canada. Le dollar canadien a terminé la séance du 23 janvier à 76,2 cents US.

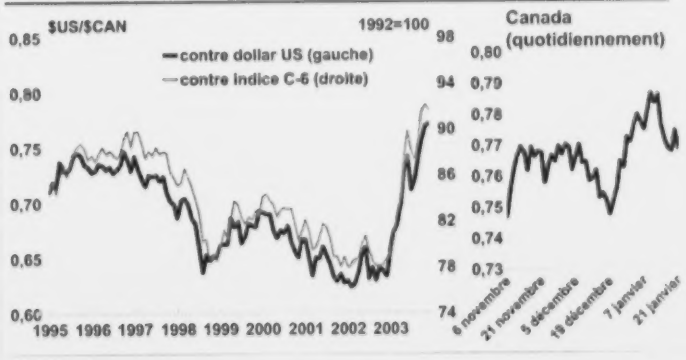
- Le huard s'est aussi redressé par rapport à d'autres grandes devises en 2003. Comparativement au début de 2003, il avait gagné, au 21 janvier, 20 % contre le dollar américain, 8 % contre le yen japonais et 5 % contre la livre sterling. Il n'a presque pas changé par rapport à l'euro.

Les indices boursiers nord-américains poursuivent leur ascension

- Les indices boursiers nord-américains ont poursuivi sur leur élan vers la fin de 2003 et au début de 2004, à la lumière de l'optimisme entourant le redressement soutenu des bénéfices des entreprises et de quelques bonnes nouvelles au sujet du secteur des technologies. Le S&P/TSX a clôturé à 8 605 points le 23 janvier, soit une hausse de 51 % par rapport au creux du 9 octobre 2002. Toutefois, il reste inférieur de 32 % au sommet enregistré le 1er septembre 2000. En 2003, les plus fortes avances ont été observées dans les sous-indices des technologies de l'information, des métaux et des mines ainsi que des télécommunications.

- Le Dow Jones a terminé la séance du 23 janvier à 10 568 points, soit une hausse de 45 % par rapport au creux d'octobre 2002. Cependant, il reste inférieur de 11 % au sommet atteint le 14 janvier 2000.

Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	$CAN c. EURO	Yen c. $CAN
2002	0,6339	78,80	1,483	78,20
2003	0,7713	91,65	1,583	82,08
Juillet	0,7118	88,16	1,570	85,87
Août	0,7217	87,40	1,556	84,95
Septembre	0,7408	89,23	1,536	84,18
Octobre	0,7584	91,48	1,549	82,83
Novembre	0,7698	92,09	1,538	83,17
Décembre	0,7713	91,65	1,614	82,08
21 janvier *	0,7688	92,20	1,641	82,12

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Indices boursiers

Principaux indices boursiers

	Clôture - décembre	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
S&P/TSX	**8 221**	**4,6**	**24,3**
Énergie	156	11,4	23,6
Métaux et mines	230	16,5	76,3
Services publics	153	1,1	18,7
Matériaux	158	6,2	25,8
Produits industriels	77	6,7	21,5
Services financiers	132	2,3	24,4
Or	228	-3,9	13,6
Télécommunications	63	3,1	30,4
Technologies de l'information	25	1,7	59,3
Consommation discrétionnaire	87	4,3	19,5
Consommation de base	177	6,1	18,9
S&P 500	**1 111,9**	**5,1**	**26,4**
Dow Jones	**10 454**	**6,9**	**25,3**

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

L'économie américaine est en plein essor au troisième trimestre

- Le PIB réel a augmenté de 8,2 % (taux annuel) au troisième trimestre de 2003, soit beaucoup plus qu'au deuxième trimestre (3,1 %). Il s'agit du plus fort taux de croissance en 20 ans. L'avance est surtout attribuable aux dépenses des consommateurs en biens durables et aux investissements fixes des entreprises. Les exportations ont aussi joué un rôle favorable après avoir reculé aux trois trimestres précédents.

Selon les données récentes, la croissance ralentira au quatrième trimestre

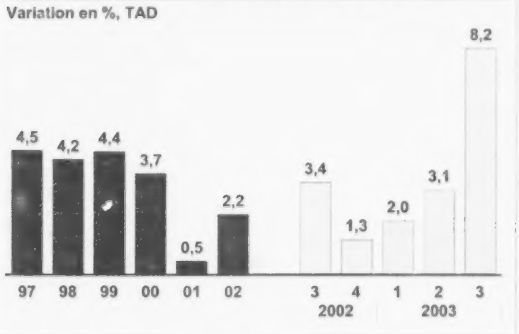
- En octobre et novembre, après avoir progressé de 6,9 % au troisième trimestre, les dépenses de consommation réelles ont augmenté de 1,9 % (taux annuel) par rapport aux niveaux du troisième trimestre. Selon le rapport de l'Institute for Supply Management, le secteur de la fabrication profite d'une vigueur soutenue et généralisée, tandis que l'activité ralentit ailleurs. La production industrielle s'est accélérée, passant de 3,8 % (taux annuel) au troisième trimestre à 6,1 % au quatrième. En octobre et novembre, les importations réelles de biens se sont accrues plus rapidement que les exportations réelles, comparativement aux niveaux du troisième trimestre. Ainsi, le déficit au chapitre des échanges de biens s'est creusé.

L'emploi évolue peu en décembre

- En décembre, le nombre d'emplois non agricoles n'a pas évolué après s'être accru (277 000) durant les quatre mois précédents. Au quatrième trimestre, l'emploi non agricole avait progressé de 0,6 % (taux annuel), alors que l'emploi manufacturier affichait sa plus petite baisse depuis le quatrième trimestre de 2000. En décembre, le taux de chômage est passé à 5,7 % par rapport au sommet de 6,3 % observé en juin, à cause notamment d'un taux d'activité plus faible.

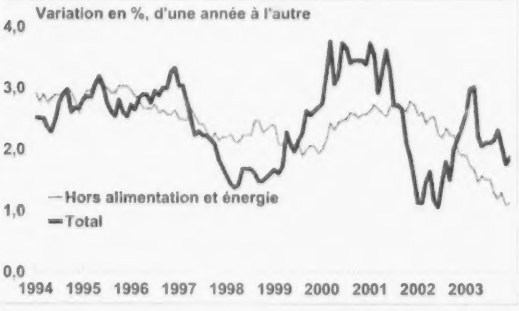
- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 9,4 % (taux annuel) au troisième trimestre après avoir gagné 7,0 % au deuxième. L'indice des heures totales était en hausse de 2,2 % (taux annuel) au quatrième trimestre comparativement à la baisse de 0,7 % enregistrée au troisième trimestre. Cela indique un ralentissement de la productivité du travail. La variation de l'IPC global, mesurée d'une année à l'autre, s'est établie à 1,9 % et l'IPC hors aliments et énergie s'est fixé à 1,1 % en décembre.

Croissance du PIB réel aux États-Unis

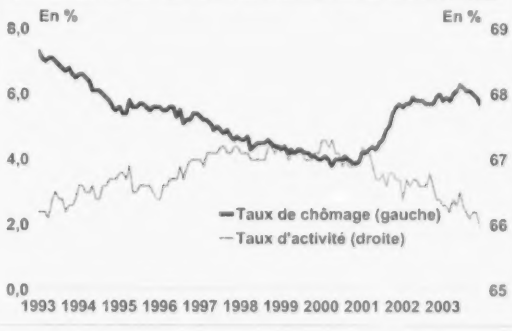


Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



Source : Bureau of Economic Analysis et Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

PIB réel par industrie - Novembre	30 janvier
Enquête sur la population active - Janvier	6 février
Commerce international de marchandises - Décembre	13 février
Enquête sur le secteur de la fabrication - Décembre	13 février
Indice des prix à la consommation - Janvier	20 février
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2003	25 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2003	26 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2003	27 février
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	2 mars

ÉTATS-UNIS

PIB - 4e trimestre 2003, données anticipées	30 janvier
Situation de l'emploi - Janvier	6 février
Commerce international des biens et services - Décembre	13 février
Indice des prix à la consommation - Janvier	20 février
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	16 mars

Nota : Les IEM de décembre 2003 - janvier 2004 sont fondés sur les données connues au 23 janvier 2004